

江苏钜芯集成电路技术股份有限公司

关于对年报问询函的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

江苏钜芯集成电路技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 7 月 13 日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌公司管理二部出具的《关于对江苏钜芯集成电路技术股份有限公司的年报问询函》（公司二部年报问询函【2022】第 148 号）（以下简称“问询函”）。收到问询函后，公司董事会及管理层高度重视，组织相关部门及中介机构对问询函的各问题进行落实并回复，现将问询函问题回复如下：

1、关于经营业绩

报告期内，你公司实现营业收入 106,024,796.01 元，同比下降 21.20%，营业成本 61,241,864.28 元，同比下降 48.74%；归属于挂牌公司股东的净利润 32,603,191.30 元，同比增长 539.47%。营业收入中，集成电路收入 94,429,695.44 元，同比增长 6.64%，毛利率 37.15%，同比增长 26.25 个百分点；定制方案设计收入 10,722,264.15 元，同比增长 300.31%，毛利率 90.21%，同比增长 55.41 个百分点；其他收入 773,544.38 元，毛利率 5.36%；医疗器械收入 99,292.04 元，同比下降 99.77%，毛利率-8.49%。其他业务收入 23,830,664.06 元，同比下降 66.22%，你公司解释系医疗器械销售规模大幅下降所致。报告期内，你公司主要客户和供应商均发生变化。其中向第一大客户上海正勤电子有限公司销售金额 16,237,037.63 元，占比 15.31%，该公司同时是你公司 2020 年第三大供应商；向第一大供应商上海骁桓电子有限公司采购金额 20,069,477.86 元，占比 32.77%。经查询，该公司成立于 2020 年 4 月，实缴资本 100 万元，参保人数 4 人。你公司年报披露，公司采用行业内通用的 Fabless 模式，将晶圆加工和封装测试委外给晶圆加工厂和封装测试厂，由于每家晶圆加工厂工艺技术不同，变更晶圆加工厂后公司和新加工厂至少需要半年的磨合期。

请你公司：

(1) 结合具体业务模式、收入确认政策、主要客户情况、同行业可比公司情况等，说明定制方案设计收入增长的原因及合理性，并结合成本费用构成、市场价格情况等，说明定制方案设计毛利率增长的原因及合理性，与同行业可比公司相比是否存在显著差异；

【回复】

公司基于多年来在集成电路行业内的发展、沉淀，在实际产品生产、研发设计及技术服务

务方面积累了丰富的经验，拥有了多类型、全方面、具有自主知识产权且有一定数量规模的IP，具备综合、集成、技术服务的能力，具有较强的市场竞争优势。受全球新冠疫情的持续影响，国内集成电路行业产生波动，尤其是晶圆加工厂的产能受到很大限制，在国内市场旺盛需求的拉力和公司多元业务模式发展的推力作用下，积极拓展新的业务模式和发展方向，为响应客户对于技术服务的要求，在原有的业务基础上提供芯片的升级、开发等年度技术服务类业务。

本公司在客户取得相关商品（含劳务）控制权时确认收入：本公司销售集成电路、医疗器械的业务通常仅包括转让商品的履约义务，在商品已经发出并收到经客户签收后确认的单据时，商品的控制权转移，公司在该时点确认收入实现。公司给予客户的信用期与行业惯例一致，不存在重大融资成分。公司为客户提供定制方案设计服务，根据合同约定，若属于某一时段内履行的履约义务，按照履约进度确认收入；若属于在某一时点履行的履约义务，在相关服务交付并取得客户确认后，一次性确认收入。公司收入以履约责任为计量基础，按照技术开发进度，进行阶段成果交付后确认收入。

2021年定制方案设计收入主要客户及毛利情况如下：

单位：元

序号	客户	收入	成本	毛利率
1	客户1	6,822,641.52	315,686.00	95.37%
2	客户2	2,028,301.89	375,152.21	81.50%
3	客户3	1,037,735.85	153,073.54	85.25%
	合计	9,888,679.26	843,911.75	91.47%

公司和大客户保持长期的技术服务合作，拥有丰富的技术储备，得到了客户充分信任和大力支持。公司定制方案设计收入对应的成本主要是人力成本，由于前期丰富的技术储备减少了开发成本，所以导致毛利率的增长。

根据国芯科技（688262）招股说明书显示，其2019、2020年度芯片定制服务类业务毛利率分别为61.39%、71.21%，增长速度较快。与同行业可比公司提供技术服务类业务毛利率数据相比，公司的毛利率属于合理水平。

（2）结合生产销售模式、主要客户情况、产品定价、成本费用构成及变动情况、同行业可比公司情况等，量化说明集成电路毛利率增长的原因及合理性；并结合期后业务开展情况、在手订单情况，说明集成电路收入增长是否具有持续性；

【回复】

公司采用行业内通用的 Fabless 模式，将晶圆加工和封装测试委外给晶圆加工厂和封装

测试厂,加工为成品后进行销售。经过初期的研发设计和流片过程后,销售部根据销售情况、在手订单反馈客户需求给运营部,运营部在库存、客户需求和采购周期综合评估的基础上制定采购计划,提交管理层审核通过后向晶圆厂发送订单,晶圆厂接收订单后完成芯片加工。

公司产品销售主要采用代理商销售模式,即通过信誉良好的大型代理商向终端客户和方案设计公司销售。

2021年公司主要客户收入、成本及毛利情况如下

单位:元

序号	客户	收入	成本	毛利率
1	客户 1	10,082,676.85	4,752,019.47	52.87%
2	客户 2	1,478,761.09	765,887.78	48.21%
3	客户 3	976,548.68	615,910.51	36.93%
4	客户 4	1,007,522.13	453,405.17	55.00%

为了实现从产品到利润的转化,最大程度实现公司的盈利目标,增强公司的市场竞争实力。公司采用竞争导向定价法,以市场上同类商品价格为定价基本依据,结合公司对于不同产品的毛利要求,调整销售价格。并且根据产品本身的生命周期、销售情况、市场需求状况,公司积极采取应对措施,密切关注研究同类型产品市场销售价格变化、同类型企业生产条件和服务状况,增强产品价格弹性,达到销售增长的目的;目前,公司已树立起优质的产品形象,在市场销售中具有一定的价格优势。

公司集成电路毛利率增长的主要原因是公司积极开发新客户,芯片产品销售规模增加,降低了成本;2021年市场对芯片需求的增加推动了售价上涨,也进一步提升了本公司的毛利率;另外公司前两年致力于新产品的研究和开发,导致前两年集成电路产品成本上升,毛利率与2021年相比较低。综上所述,2021年度本公司研发的芯片成功迎合了市场需求,获得了一定的市场份额,提升了销售价格,导致毛利率提高。

2021年,可比公司集成电路产品毛利率均比2020年上涨,具体情况如下:

单位:元

序号	可比公司	主营业务	2021年			2020年		
			集成电路收入	集成电路成本	毛利率	集成电路收入	集成电路成本	毛利率
1	乐鑫科技 (688018.sh)	芯片及模组	552,713.03 3.07	282,191.95 6.64	48.94 %	441,393.57 3.77	239,633.11 5.35	45.71 %
2	芯朋微 (688508.sh)	集成电路	747,633.47 1.7	425,152.41 1.0	43.13 %	429,263.32 9.03	267,478.60 1.73	37.69 %

3	钜芯集成 (838981)	集成电 路	94,429,695. 44	59,352,581. 09	37.15 %	88,552,558. 10	78,899,295. 79	10.90 %
---	------------------	----------	-------------------	-------------------	------------	-------------------	-------------------	------------

同行业可比公司的 2021 年毛利率较上年均有所上涨,故 2021 年本公司的毛利率的增长情况符合市场趋势。

截止目前,公司主要在手订单情况大致如下:

单位:元

客户	收入金额
客户 1	7,000,000.00
客户 2	3,500,000.00
客户 3	3,000,000.00

基于对 2022 年宏观趋势的观察,集成电路行业毛利波动较大,公司是否能保持集成电路销售收入持续增长,主要取决于市场价格波动,客户需求、终端产品应用等多种因素。

(3) 结合经营计划、主要客户情况、业务模式、收入确认政策等,说明你公司存在医疗器械业务的原因及合理性,其他业务收入与主营业务中的医疗器械收入是否存在实质性差异;并说明本期医疗器械收入大幅下降的原因,未来是否继续从事相关业务;

【回复】

1、公司近两年经营医疗器械业务的原因与合理性

2019 年末新冠肺炎疫情爆发,受全国疫情影响,防疫类医疗产品需求激增,价格上涨幅度巨大。公司医疗器械业务主要为额温枪及其配件,其主要采用 OEM 生产模式。

公司从事医疗器械业务的主要原因有:第一、应无锡政府要求。无锡政府为应对疫情期间额温枪供给问题,经过对无锡市集成电路企业的遴选,与公司进行洽谈,确认公司有额温枪设计、生产(OEM)的技术和供应能力,特指定公司为额温枪供应商之一;第二、公司作为一家有社会责任感的公司,在社会防疫物资紧缺且公司有进行设计制造的前提下,也希望为疫情防控提供必要的支持和帮助,以回报政府、回报社会;第三、公司具备额温枪部分核心芯片的研发能力,可以与长期合作的供应商快速展开额温枪的生产。

近两年公司医疗器械客户主要有:无锡高新区(新吴区)发改委、无锡市新吴区人民政府旺庄街道办事处、无锡市新吴区南星苑幼儿园等十余家。2021 年医疗器械销售主要客户:无锡高新区(新吴区)发改委的销售收入为 70,796.46 元,占 2021 年医疗器械收入总额的 71%,向无锡市新吴区人民政府旺庄办事处的销售收入为 13,274.34 元,占 2021 年医疗器械总收入的 13.37%。

公司对医疗器械业务进行产品的开发、设计,并对生产工艺、产品检测等指定管控要求

和措施，公司提供温度传感芯片给到 OEM 生产厂商，其他主要材料由具有医疗器械生产资质的 OEM 厂商提供并进行加工生产，其经质检验收后，公司销售给各有需要的疫情防控部门或社区。

本公司在客户取得相关商品（含劳务，下同）控制权时确认收入。额温枪类医疗器械属于在某一时点履行的履约义务，在相关产品交付并取得客户确认后，一次性确认收入。

2、其他业务收入与主营业务中的医疗器械收入是否存在实质性差异；并说明本期医疗器械收入大幅下降的原因，未来是否继续从事相关业务。

公司医疗器械类业务收入不存在实质性差异。

2020 年疫情初期防疫物资市场紧俏，供不应求，市场供需严重失衡，价格快速上涨，故成本与收入均相对较高，收入较可观且具有适当的毛利。后经国家各级政府的努力，新冠肺炎疫情防控工作取得显著成果，我国疫情趋于稳定，防疫物资需求及价格恢复疫前水平，但 2021 年公司仍有部分额温枪遗留库存，相较于 2021 年额温枪市场行情，公司库存额温枪成本高于市场售价，故 2021 年额温枪产品毛利为负。截至本回复日，公司管理层尚未有明确意图或者决定不从事相关业务，具体视政府需求或社会需求决定。

(4) 结合向上海正勤电子有限公司销售及采购的具体内容、合作模式、主要合同条款等，说明该公司上期是你公司供应商本期为客户的原因及合理性，是否符合行业惯例，相关交易价格是否公允；

【回复】

上海正勤电子有限公司购销情况如下：

1、公司向正勤电子销售情况

单位：元

产品类别	2021 年	2020 年
MCU-烧录	2,354,597.70	2,365,932.49
无线射频芯片	16,237,037.63	172,219.47

2、公司向正勤电子采购情况：

单位：元

产品类别	2021 年	2020 年
MCU-空片	587,916.41	7,223,505.78

上海正勤电子有限公司自 2017 年开始向公司进行采购无线射频芯片。经过多年的商务合作，建立了良好的商业信任。在后续合作中，发现公司与上海正勤电子有限公司存在产品或者商业上的互补。本公司部分客户需求 MCU 芯片（微控制单元），公司没有 MCU-空片

此类产品，但公司技术支持对 MCU 程序的优化、烧录等；而正勤电子正是 MCU 空片的供应商；同时正勤电子的客户有部分高品质的无线射频芯片的需求，因此上海正勤电子有限公司可以为公司拓展商务资源，扩大公司销售渠道。

上海正勤电子有限公司属于销售电子产品及元件等贸易公司，既销售自己代理品牌，又为客户需求来寻找和提供相对应芯片产品。由于集成电路行业芯片贸易公司与上下游客户以及供应商保持紧密合作的特点，芯片贸易公司与芯片提供方之间进行贸易往来已成共识。此类公司即可以是供应商也是客户。故公司与上海正勤电子有限公司的合作符合行业惯例。

公司与上海正勤电子有限公司的购销业务，均采用市场价格交易，价格保持和市场同类芯片价格水平一致。双方均为公平交易、价格公允。

(5) 结合主要采购内容、采购政策、供应商遴选方式等，说明在委外加工模式下供应商发生较大变动对你公司经营活动的开展是否产生不利影响；并结合向上海骁桓电子有限公司的具体采购内容、合作方式等，说明本期对其采购金额增长且占比较高的原因及合理性，是否存在供应商依赖风险。

【回复】

公司深耕集成电路市场，向供应商采购内容主要为芯片原片。公司需经过对供应商资质、货源稳定性，产品质量多方面评估来确定合格的供应商，后再采用框架协议与订单、合同的方式采购芯片原片。长期以来，公司与每家供应商都签订了合作协议，并与每家供应商采购的比例不超过总采购额的 35%，总体变动幅度较小，对经营活动的开展不会产生不利影响。

近年来，客户对射频芯片及 MCU 芯片的需求逐渐增加，故增加 MCU 产品采购与销售。主要模式为从市场采购空片 MCU，公司再结合客户需求的芯片程序并烧录到空片 MCU 后销售给客户。上海骁桓电子有限公司 2021 年度为公司空片 MCU 供应商之一。

疫情前，本公司的 MCU 空片供应商主要为境外公司，受疫情影响，其在产能和交期上无法满足公司需求。2021 年，公司决定选择国内厂商采购空片 MCU，并经过对供应商资质、货源稳定性，产品质量等多项条件进行筛选后，公司因货源稳定等优势选定上海骁桓电子有限公司为公司 MCU 成品集成电路供应商。

公司向上海骁桓电子有限公司采购 MCU 空片不涉及委外加工模式，所以并未对公司经营活动的开展产生不利影响。因 2021 年处于业务推广期，所以当年对其采购金额占比较高。

目前，公司除向上海骁桓电子有限公司采购 MCU 空片外，已接洽多家 MCU 集成电路供应商，为公司集成电路产能稳定提供基础。目前主要接洽的 MCU 供应商有：无锡中微爱

芯电子有限公司、辉芒微电子（深圳）股份有限公司等。公司通过拓展采购渠道、完善公司采购流程等手段避免产生供应商依赖。

2、关于应收账款报告期末，你公司应收账款的账面余额为 47,261,341.77 元，其中 1 年以内的金额为 32,956,106.62 元，1-2 年的金额为 6,762,344.22 元，2-3 年的金额为 3,467,035.12 元，3 年以上的金额为 4,075,855.81 元。已计提坏账准备 7,440,006.09 元。按欠款方归集的年末余额前五名应收账款汇总金额为 28,130,872.82 元，占应收账款年末余额合计数的比例为 59.52%。

请你公司：

(1) 结合业务模式、信用政策、结算方式、回款周期、同行业可比公司情况等，说明应收账款占比较高且存在长期未收回款项的原因及合理性，以及针对长期未收回款项采取的具体催收措施；

【回复】

公司采用行业内通用的 Fabless 的业务模式，专注于集成电路的设计，集电路的制造、封装、测试环节多数委托给专业的外协厂商完成，最终通过经销为主、直销为辅的方式实现销售。

公司主要根据客户需求进行芯片设计及研发后，交付测试合格产品。公司采取现金结算、账期结算等方式，通过银行转账方式收取客户货款，存在少量票据结算。公司考虑根据不同的客户性质、销售金额等情况实行差异化的信用管理。公司与客户在签订合同时虽然约定了具体付款时间，但为进一步扩大市场占有率，增加公司在集成电路行业的知名度，给公司产品效应进一步赋能，公司对建立了长期稳定合作关系且资金流有保障的客户，在回款稳定前提下，给予较为宽松的付款期限，以增加公司和代理商、客户之间的合作粘性。公司日常对客户进行综合评价后，会根据对客户基本情况的了解，对客户进行分类。对于规模较大、信誉良好的客户实际给予较长的信用账期或额度，以达成和客户互利共赢的企业初衷。

同行业可比公司 2021 年应收账款情况如下：

单位：元

2021 年应收账款可比公司对比						
序号	可比公司	主营业务	应收账款	营收	应收账款占收入比	应收账款周转率
1	富瀚微	集成电路	415,043,437.94	1,717,003,045.46	24.17%	6.25

	(300613)					
2	乐鑫科技 (688018)	芯片及模组	306,823,757.56	1,386,371,540.68	22.13%	5.67
3	钜芯集成 (838981)	集成电路	39,821,335.68	106,024,796.01	37.56%	2.13

从应收账款占收入比、应收账款周转率同行业对比分析，公司应收账款占收入比略高于同行业企业水平，应收账款周转率低于同行业企业水平。主要由于公司前期为进一步扩大市场占有率，加大品牌效应，对建立长期稳定合作关系且资金流有保障的客户，在回款稳定前提下，给予了较为宽松的付款期限。公司目前争取和此类客户进行协商洽谈，在互惠共赢、友好协商的基础上，持续改善、收紧信用政策，加强应收账款的管理，提高应收账款的各项指标，以在维持客户稳定合作关系的同时达到应收账款资金回笼的稳定安全性，减少应收账款发生坏账的风险。

长期未收回款项的原因是部分经销商客户近两年由于受疫情影响，在终端销售结算回款流程上时间拉长，导致回款周期相比以前年度加大。

截止目前公司长期欠款客户，主要分为两类：

第一类：目前仍有业务往来的客户。针对此类客户，公司考虑业务往来的前提下，和客户进行友好协商，争取收紧客户账期，按照公司约定的结算时间进行款项收回，确保公司应收款安全。此类客户因多年业务往来，和公司拥有良好的合作基础和相互信任，且此部分客户体量较大，具有良好的商业信用，此部分风险较小。

第二类：目前没有业务往来的客户。针对此类客户，公司已进行相应的催收措施，包括但不限于销售员/业务主管上门催收等等。公司会密切关注此类客户经营情况、资金情况、回款承诺等，降低应收账款回收风险，确保公司利益。目前部分客户已承诺回款期限，公司将根据承诺进行密切跟踪。

(2)列示按欠款方归集的期末应收账款余额前五名的具体情况，包括但不限于：欠款金额、业务内容、具体账龄、与你公司是否存在关联关系等；并结合期后回款情况、欠款方资信情况等，说明坏账准备计提是否充分；说明上述款项是否具备业务实质，是否构成潜在的资金占用或违规对外借款。

【回复】

1. 按照欠款方归集的 2021 年度应收账款前五名如下

单位：元

前五大客户	应收账款账面余额	1年以内账龄	1年至2年账龄	2年至3年账龄
客户1	7,661,822.35	3,743,440.34	2,598,562.20	1,319,819.81
客户2	6,728,332.51	3,079,484.60	3,296,005.00	352,842.91
客户3	6,026,670.63	5,423,458.35	-	603,212.28
客户4	3,253,354.54	3,253,354.54	-	-
客户5	4,460,692.79	4,460,692.79	-	-
合计	28,130,872.82	19,960,430.62	5,894,567.20	2,275,875.00

(1) 以上前五大欠款客户均为销售无线射频集成电路芯片。

(2) 以上前五大欠款客户与公司均无关联关系。

以上前五大欠款客户与公司拥有多年的合作关系，每月均有回款，回款持续稳定。前五大欠款客户拥有良好的商业信誉，资信情况优良。公司秉持谨慎性的会计原则，已对以上欠款按照公司坏账计提政策进行了充分的坏账准备计提。按账龄组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：元

项目	年末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	32,956,106.62	1,647,805.33	5.00
1-2年	6,762,344.22	676,234.42	10.00
2-3年	3,467,035.12	1,040,110.53	30.00
3年以上	4,075,855.81	4,075,855.81	100.00
合计	47,261,341.77	7,440,006.09	—

经公司内部通过网络、实地对欠款方资信情况进行核查，主要欠款方不存在自信问题。截至目前，已收回部分欠款，主要欠款方应收账款账面余额减少。同时，公司应收账款足额计提了坏账准备，坏账准备计提比例谨慎、合理。经内部核查，公司与前五大欠款客户的交易具备商业实质，不构成潜在的资金占用或违规对外借款。

3、关于预付款项

报告期末，你公司预付款项的账面余额为 4,924,916.56 元，其中 1 年以内的金额为 2,425,630.64 元，1-2 年的金额为 749,714.08 元，2-3 年的金额为 1,649,162.80 元，3 年以上的金额为 100,409.04 元。按预付对象归集的年末余额前五名预付款项汇总金额为 3,536,090.88 元，占预付款项年末余额合计数的比例为 71.80%。

请你公司分项列示预付款项前五名对象的具体名称、对应项目及交易性质、账龄、合同履行进展、预计结算安排及采购商品移交情况，并逐一说明预付款项对象是否为你公司主要

供应商，与你公司是否存在潜在的关联关系；说明上述预付款是否具备商业实质，未结算的原因及合理性，是否构成潜在资金占用或违规对外借款。

【回复】

公司预付款项前五名对象如下

单位：元

前五大预付款公司	金额	是否存在关联关系	账龄	采购内容	交易性质
供应商 1	942,074.84	否	2-3 年	晶圆	产能预付款
供应商 2	900,000.00	否	1 年以内	检测设备	设备预付款
供应商 3	831,435.04	否	1-3 年	MCU	产能预付款
供应商 4	474,200.00	否	1-2 年	开发设计	预付款
供应商 5	388,381.00	否	1 年以内	晶圆	产能预付款
合计	3,536,090.88				

经公司核查，以上预付款对象不是公司主要供应商，与公司贸易往来具备商业实质，且不存在潜在的关联关系，也不构成潜在资金占用或违规对外借款。

与以上预付款对象进度安排和未结算的原因如下：

第一类：为预定晶圆产能，支付产能预付款（供应商 1、供应商 3、供应商 5）。

报告期内受全球疫情蔓延，特殊贸易条款制约因素影响，相关地区供应链厂商产能受限，造成国内集成电路行业供给远远小于需求，供需关系严重失衡。公司为维持货源和产能双重稳定，需根据客户需求，提前制定研发和生产计划，提前支付产能预付款，以便在生产需要时随时保障晶圆供应。在确保原有项目产能稳定的同时，为新项目/产品的供给提供稳定的原材料保障。

第二类：项目研发因公司需求更新，导致项目进度延迟。公司对此保持密切关注，继续稳步推进。（供应商 2、供应商 4）

5、关于其他权益工具投资

报告期末，你公司其他权益工具投资余额为 67,754,400 元，同比增长 873.16%，占总资产比例 31.44%。你公司解释系上海芯歌智能科技有限公司评估增值所致。

请你公司结合对其他权益工具投资公允价值评估所采用的估值方法、估值技术或模型、会计估计、假设及相关参数或输入值选取的依据及合理性，具体说明对上海芯歌智能科技有限公司评估增值的原因及合理性，是否符合企业会计准则的要求。

【回复】

本公司其他权益工具投资主要为对上海芯歌智能科技有限公司的非交易性权益工具投资，对其他权益工具的公允价值认定引用了上海东洲资产评估有限公司于 2022 年 2 月 22

日出具的《上海芯歌智能科技有限公司拟进行增资所涉及的股东全部权益价值资产评估》(东洲评报字[2021]2559号)，以下为评估方法的选取、估值方法及估值技术或模型等依据：

(一) 评估方法选择

依据《资产评估基本准则》，确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。

依据《资产评估执业准则-企业价值》，执行企业价值评估业务可以采用收益法、市场法、资产基础法三种基本方法。本次评估确定采用收益法和资产基础法进行评估。

(二) 收益法评估过程

收益法评估的基本思路是以被评估单位经审计的会计报表为基础；首先采用现金流量折现方法(DCF)，估算得到企业的经营性资产的价值；再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产、负债和溢余资产的价值，扣减付息债务后，得到企业股东全部权益价值。基本公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

其中：

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产、负债价值；

经营性资产价值=明确预测期期间的自由现金流量现值+明确预测期之后的自由现金流量现值之和P，即

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \cdot (1+g)}{(r-g) \cdot (1+r)^n}$$

式中：F_i-未来第i个收益期自由现金流量数额；

n-明确的预测期期间，指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间；

g-明确的预测期后，预计未来收益每年增长率；

r-所选取的折现率。

1. 确定预期收益额。

结合被评估单位的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势，以及宏观经济因素、所在行业现状与发展前景，对委托人或被评估单位管理层提供的未来收益预测资料进行必要的分析复核、判断和调整，在此基础上合理确定评估假设，形成未来预期收益额。

2. 确定未来收益期限。

在对被评估单位企业性质和类型、所在行业现状与发展前景、协议与章程约定、经营状况、资产特点和资源条件等分析了解后，未来收益期限确定为无限期。同时在对被评估单位产品或者服务的剩余经济寿命以及替代产品或者服务的研发情况、收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、营运资金、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，本项目明确的预测期期间n选择为2021年10月至2026年末，且明确的预测期后F_i数额不变，即g取值为零。

3. 确定折现率。

按照折现率需与预期收益额保持口径一致的原则，本次折现率选取加权平均资本成本(WACC)，即股权期望报酬率和经所得税调整后的债权期望报酬率的加权平均值，计算公式为：

$$WACC = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

其中：

R_d ：债权期望报酬率；

R_e ：股权期望报酬率；

W_d ：债务资本在资本结构中的百分比；

W_e ：权益资本在资本结构中的百分比；

T ：为公司有效的所得税税率；

股权期望报酬率采用资本资产定价修正模型(CAPM)来确定，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中： R_f ：无风险利率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：特定风险报酬率；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}\right)$$

式中： β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为可比公司的债务资本与权益资本。

(1) 无风险利率的确定。

根据国内外的行业研究结果，并结合中评协发布的《资产评估专家指引第12号—收益法评估企业价值中折现率的测算》的要求，本次无风险利率选择最新的十年期中国国债收益率均值计算。数据来源为中评协网上发布的、由“中央国债登记结算公司(CCCDC)”提供的《中国国债收益率曲线》。

考虑到十年期国债收益每个工作日都有发布，为了避免短期市场情绪波动对取值的影响，结合本公司的技术规范，按照最新一个完整季度的均值计算，每季度更新一次，本次基准日取值为2.89%。

(2) 市场风险溢价的计算

(MRP, 即 $R_m - R_f$)

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。我们利用中国证券市场指数的历史风险溢价数据计算得到市场风险溢价。

R_m 的计算：根据中国证券市场指数计算收益率。

指数选择：根据中评协发布的《资产评估专家指引第12号—收益法评估企业价值中折现率的测算》要求，选用了沪深300全收益指数计算收益率。基期指数为1000点，时间为

2004年12月31日。

时间跨度：计算时间段为2005年1月截至基准日前一年年末。

数据频率：周。

考虑到中国的资本市场存续至今为30年左右，指数波动较大，如果简单按照周收盘指数计算，则会导致收益率波动较大而无参考意义，故按照周收盘价之前交易日200周均值计算（不足200周的按照自指数发布周开始计算均值）获得年化收益率。

年化收益率平均方法：我们计算分析了算数和几何两种平均年化收益率，最终选取几何平均年化收益率。

Rf的计算：无风险利率采用同期的十年期国债到期收益率（数据来源同前）。和指数收益率对应，采用当年完整年度的均值计算。

我们通过上述计算得出了各年度的中国市场风险溢价基础数据。考虑到当前我国经济正在从高速增长阶段转向高质量发展阶段，增速逐渐趋缓，因此我们采用最近5年均值计算MRP数值，如下：

期间	社会平均收益率	十年期国债到期收益率	市场风险溢价
均值			7.00%
2020年	9.90%	2.94%	6.96%
2019年	9.87%	3.18%	6.69%
2018年	10.48%	3.62%	6.86%
2017年	10.53%	3.58%	6.95%
2016年	10.38%	2.86%	7.52%

即目前中国市场风险溢价约为7.00%。

（3）贝塔值（ β 系数）的确定：该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与委估企业处于同行业的可比上市公司于基准日的 β 系数（即 β_t ）指标平均值作为参照。

综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，最终选择102家可比上市公司。浙江核新同花顺网络信息股份有限公司是一家专业的互联网金融信息服务提供商，我们在其金融数据终端查询到该102家可比上市公司加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta_t=0.9377$ 。

β 系数数值选择标准如下：

标的指数选择：沪深300

计算周期：周

时间范围：3年

收益率计算方法：对数收益率

剔除财务杠杆：按照市场价值比

D 根据基准日的有息负债确定，E 根据基准日的股票收盘价对应的市值计算。

最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e

项目	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027 及以后年度
被评估企业贝塔系数	1.105	1.105	1.105	1.102	1.081	1.081	1.081

(4) 特定风险报酬率 ϵ 的确定：我们在综合考虑委估企业的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素及与所选择的可比上市公司的差异后，主要依据评估人员的专业经验判断后确定。企业规模为小型企业，资产规模和营业收入与可比上市公司相比较小。同时，由于企业 2017 年 1 月成立，截止至评估基准日尚处于产品小批量销售阶段，经营业务上销售毛利率、净利润率、净资产收益率等指标相对可比公司水平较差。企业主要产品市场占有率较低。

综合以上因素，特定风险报酬率 ϵ 确定为 4%。

(5) 考虑到企业现有的经营情况，现有的利率水平考虑到企业现有的经营情况，现有的利率水平处于合理的范围，因此本次选取被评估企业的实际债务利率。

(6) 资本结构的确定：我们分析了委估企业所处发展阶段、未来年度的融资安排、与可比公司在融资能力和融资成本等方面的差异、资本结构是否稳定等各项因素，本次确定采用行业资本结构。

4.确定溢余性资产价值和非经营性资产、负债评估净值。根据被评估单位经审计的会计报表为基础，分析确定溢余性资产和非经营性资产、负债范围，并采用适合的评估方法确定其评估价值。

溢余性资产是指与本次盈利预测中企业经营收益无直接关系的、超过盈利预测中企业经营所需的多余资产。

非经营性资产、负债是指与本次盈利预测中企业正常经营收益无直接关系的，包括不产生收益，或是能产生收益但是未纳入本次收益预测范围的资产及相关负债。

5.确定付息债务价值。根据被评估单位经审计的会计报表为基础，分析确定付息债务范围，包括向金融机构或其他单位、个人等借入款项，如短期借款、长期借款、应付债券等，本次采用成本法评估其价值。

6.收益法评估特别假设

(1) 被评估单位的未来收益可以合理预期并用货币计量；预期收益所对应的风险能够度量；未来收益期限能够确定或者合理预期。

(2) 被评估单位目前及未来的管理层合法合规、勤勉尽职地履行其经营管理职能，本次经济行为实施后，亦不会出现严重影响企业发展或损害股东利益情形，并继续保持现有的经营管理模式和管理水平。

(3) 未来预测期内被评估单位核心管理人员和技术人员队伍相对稳定, 不会出现影响企业经营发展和收益实现的重大变动事项。

(4) 被评估单位于评估基准日后采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要性方面保持一致

(5) 假设评估基准日后被评估单位的现金流均匀流入, 现金流出为均匀流出。

(6) 本次评估假设企业现有租赁合同到期后, 被评估单位能按租赁合同的约定条件获得续签继续使用, 或届时能以市场租金价格水平获取类似条件和规模的经营场所。

(三) 估值结论

1. 相关评估结果情况

(1) 资产基础法评估值

采用资产基础法对企业股东全部权益价值进行评估, 得出被评估单位在评估基准日的评估结果如下: 评估基准日, 被评估单位股东权益账面值 4,527.62 万元, 评估值 6,610.83 万元, 评估增值 2,083.21 万元, 增值率 46.01%。

其中: 总资产账面值 5,521.08 万元, 评估值 7,604.29 万元, 评估增值 2,083.21 万元, 增值率 37.73%。负债账面值 993.46 万元, 评估值 993.46 万元, 无增减变动。

(2) 收益法评估值

采用收益法对企业股东全部权益价值进行评估, 得出的评估基准日的评估结果如下: 被评估单位股东权益账面值为 4,527.62 万元, 评估值 70,000.00 万元, 评估增值 65,472.38 万元, 增值率 1,446.07%。

2. 评估结果差异分析及最终评估结论

(1) 不同方法评估结果的差异分析

评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 70,000.00 万元, 比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 6,610.83 万元高 63,389.17 万元。不同评估方法的评估结果差异的原因主要是各种评估方法对资产价值考虑的角度不同, 资产基础法是从企业各项资产现时重建的角度进行估算; 收益法是从企业未来综合获利能力去考虑。

(2) 评估结论的选取

根据《资产评估执业准则-企业价值》, 对同一评估对象采用多种评估方法时, 应当结合评估目的、不同评估方法使用数据的质量和数量, 采用定性或者定量的方式形成评估结论。

企业价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外, 还应包含技术及研发团队优势、服务能力、管理优势等重要的无形资源的贡献。资产基础法的评估结果仅对各单有形资产和可确指的无形资产进行了价值评估, 并不能完全体现各个单项资产组合对整个公司的价值贡献, 也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的企业整体效应价值。公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果。收益法评估结果的价值内涵包括企业不可辨认的所有无形资产, 所以评估结果比资产基础法高。鉴于本次评估

目的，收益法评估的途径能够客观、合理地反映评估对象的价值，故以收益法的结果作为最终评估结论。

通过以上分析，选用收益法评估结果作为本次被评估单位股东全部权益价值评估结论。被评估单位股东全部权益价值为人民币 70,000.00 万元。大写人民币：柒亿元整。

综上所述，基于采用收益法评估结论的原因，上海芯歌智能科技有限公司拥有企业账面上未反应的技术及研发团队优势、服务能力、管理优势等重要的无形资源价值，因此采用收益法比账面值增值较大。所以江苏钜芯本年度根据评估价值体现的公允价值乘以股权比例，核算出其他权益工具投资余额为 67,754,400.00 元，同比增长 873.16%，占总资产比例 31.44%，符合《企业会计准则》中对于金融资产的后续计量的相关规定。

江苏钜芯集成电路股份有限公司

2022年7月27日



关于江苏钜芯集成电路技术股份有限公司 年报问询函中有关财务事项的回复

永证专字（2022）第 310444 号

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵部于 2022 年 7 月 13 日出具的《关于江苏钜芯集成电路技术股份有限公司年报问询函》公司二部年报问询函【2022】第 148 号已收悉。感谢贵部对江苏钜芯集成电路技术股份有限公司 2021 年度报告的审核。关于江苏钜芯集成电路技术股份有限公司年报问询函中有关财务事项的回复如下，请予审核。

如无特别说明，本次回复使用的简称为江苏钜芯集成电路技术股份有限公司（以下简称“钜芯集成”或“公司”）、永拓会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“永拓会计师”）

4、关于存货

报告期末，你公司存货的账面余额为 41,326,970.73 元，其中库存商品 22,334,765.18 元，原材料 11,845,220.21 元，委托加工物资 4,285,014.42 元，在产品 2,711,527.05 元，周转材料 150,443.87 元；本期对前期计提的存货跌价准备 8,352,517.43 元全部转回或转销。报告期内，你公司的存货周转率为 1.66，上年同期为 3.38。

请你公司结合存货的具体内容及库龄、相关产品的市场行情、同行业可比公司情况、订单履约进度情况、期后销售结转情况等，具体说明在收入下滑、存货周转率下降的情况下，本期全额转回或转销存货跌价准备的原因及合理性，说明存货跌价准备计提是否充分。请年审会计师结合已执行的审计程序、已获取的审计证据等，对上述问题发表明确意见。

【公司回复】

存货的具体内容：

1、计提存货跌价准备的具体内容

类型	1-2 年	2-3 年	3 年以上	总计
库存商品	94,203.84	25,325.93	6,473,512.54	6,593,042.31
在产品	30,269.39		948,308.37	978,577.76
原材料			780,897.36	780,897.36
总计	124,473.23	25,325.93	8,202,718.27	8,352,517.43

此部分主要为近 1-3 年期间公司对于各个产品进行严格的质量管控，对于存在隐患的产品进行单独存放，集中处理。2021 年公司对于有此类问题的产品进行了统一、规范、分门别类的处理。

2、存货跌价准备政策

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备通常按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

3、存货计提存货跌价准备的情况

(1) 2020 年期末存货跌价准备计提情况：

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）基于谨慎性原则，对公司库龄较长的存货进行减值测试，于 2019 年和 2020 年共计计提 8,352,517.43 元的存货跌价准备。

(2) 2021 年存货及存货跌价内容：

① 存货分类

项目	年末余额		
	账面余额	存货跌价准备	账面价值
库存商品	22,334,765.18		22,334,765.18
原材料	11,845,220.21		11,845,220.21
委托加工物资	4,285,014.42		4,285,014.42
在产品	2,711,527.05		2,711,527.05
周转材料	150,443.87		150,443.87
合计	41,326,970.73		41,326,970.73

(续)

项目	年初余额		
	账面余额	存货跌价准备	账面价值
库存商品	20,157,999.65	6,593,042.31	13,564,957.34
原材料	10,009,829.53	780,897.36	9,228,932.17
委托加工物资	5,605,611.02		5,605,611.02
在产品	4,949,403.84	978,577.76	3,970,826.08
周转材料	152,242.98		152,242.98
合计	40,875,087.02	8,352,517.43	32,522,569.59

②存货跌价准备

项目	年初余额	本年增加金额		本年减少金额		年末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
库存商品	6,593,042.31			6,593,042.31		
原材料	780,897.36			780,897.36		
委托加工物资						
在产品	978,577.76			978,577.76		
周转材料						
合计	8,352,517.43			8,352,517.43		

4、相关产品的市场行情：

2021 年受疫情影响和特殊贸易条款制约，国内芯片需求急剧增长。公司为满足客户需要和质量控制要求，对往年计提存货跌价准备的存货进行了重新检测。

5、同行业企业对比情况：

2021 年存货可比公司对比

序号	可比公司	主营业务	期末存货	营收	存货占收入比	存货周转率
1	富瀚微 (300613)	集成电路	448,292,044.87	1,717,003,045.46	26.11%	3.21
2	乐鑫科技 (688018)	芯片及模组	326,168,927.87	1,386,371,540.68	23.53%	3.78
3	奥比中光 (688322)	3D 视觉芯片	150,083,359.20	474,152,719.78	31.65%	1.46
4	钜芯集成 (838981)	集成电路	41,326,970.73	106,024,796.01	38.98%	1.78

6、存货跌价准备转回情况：

(1) 公司为满足客户需要和质量控制要求，对往年计提存货跌价准备的存货进行了重新检测。将确定存在质量缺陷或者不能满足高端客户需求的物料进行了折价销售；

(2) 对检测后发现无质量问题的物料从异常库存转为正常库存，进行正常销售。

(3) 对检测后发现无质量问题的物料，虽未进行销售，但成本价格低于市场销售价格。公司也对此部分进行了跌价准备测试，已不存在跌价现象，予以转回。具体明细如下：

①已计提存货跌价准备的存货 2021 年销售情况：

类型	金额
折价销售	4,735,019.07
正常销售	2,092,495.25
期末库存	1,525,003.11
总计	8,352,517.43

②平均销售单价对比：

存货名称	单位成本	平均销售单价
LT5910 集成电路	2.18	5.42
LT8900SSKC 集成电路	0.71	0.8
LT5918 集成电路	2.08	2.48
LJ217A 集成电路	1.27	14.16

7、收入下滑及存货周转率降低原因

(1) 收入下滑主要是因为从 2020 年公司从业务发展的长期规划，拓展公司产品角度出发，开拓了新的产品线，后续进行项目情况分析，发现此部分业务与公司业务匹配度较差，和公司长远发展规划不相符，因此逐步缩减此产品线采购和销售，整体收入下滑。

(2) 公司缩减 2020 年新拓展产品线缩减后，公司从宏观角度分析，国内集成电路行业原材料、产成品会发生持续的紧张状态；公司从微观角度分析，公司维护现有客户，满足现有客户需求以及应对新产品开发需求，对于晶圆或者产成品的需求很大。因此，公司在 2021 年年底进行了大量的备货，主要为晶圆，以应对集成电路市场的变化，提高公司竞争力。因此存货有较大幅度提高。

【会计师的核查程序及意见】

1、核查程序

(1) 获取钜芯集成生产与仓储的内部控制制度，与相关负责人进行访谈，了解公司备货及生产流程并执行穿行测试和控制测试，核查钜芯集成存货余额结构与生产特点是否相符；

(2) 评估并测试存货跌价准备及期末确定存货估计售价、费率等相关的内部控制；

(3) 对存货实施监盘，检查存货的数量、状况，以识别呆滞、已损坏或者陈旧的存货，并询问管理层是否对此类存货计提了适当的存货跌价准备；

(4) 获取各期末存货跌价准备计算表，执行存货减值测试，检查是否按照公司存货跌价准备相关会计政策执行，检查以前年度计提的存货跌价本期的变化情况，以及与钜芯集成管理层讨论相关存货未来使用计划等，分析存货跌价准备是否充分；

(5) 对本期转销或转回的存货跌价准备，对报告期内转销的存货执行了核查销售记录、销售合同及销售数量，对报告期内转回的存货跌价准备执行存货减值测试，分析存货跌价准备转回条件是否充分；

(6) 抽取部分在资产负债表日后已销售的存货项目，对其实际售价与预计售价进行比较，以评估存货跌价测试过程中预计售价的准确性；

(7) 查阅同行业可比公司定期报告，将钜芯集成存货跌价准备计提比例与其进行比较分析，判断公司存货跌价准备计提的合理性和充分性。

2、核查结论

经核查，我们认为，钜芯集成存货跌价准备计提已充分考虑其经营的实际情况、各类产品市场预测及存货的库存状态，计提依据合理，存货跌价准备计提充分。

专此说明，请于察核。

(本页为签章页)



中国 · 北京

中国注册会计师：
(项目合伙人)



中国注册会计师：



二〇二二年七月二十七日



营业执照

统一社会信用代码

91110105085458861W



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息

名称 永拓会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 吕江

成立日期 2013年12月20日

营业期限 2013年12月20日至长期

经营场所 北京市朝阳区关东店北街1号2幢13层

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关审计报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

登记机关

2021年10月18日





会计师事务所 执业证书及注册会计师 公告

名称：永拓会计师事务所（特殊普通合伙）
 首席合伙人：吕江
 主任会计师：
 经营场所：北京市朝阳区关东店北街一号（国际中心A座1105层）

组织形式：特殊普通合伙
 执业证书编号：11000102
 批准执业文号：京财会许可〔2013〕0088号
 批准执业日期：2013年12月16日



证书序号：0011966

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
 - 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
 - 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



陈琦(100000620036)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所 CPAs
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2021年12月24日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所 CPAs
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2021年12月24日



姓名 陈琦
性别 男
出生日期 1974-02-10
工作单位 上海交大东证亚金会计师事务所有限公司
身份证号码 310102197402104412



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书已经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



袁佳乐(110001670194)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit of a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

中兴华会计师事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs



本复联件仅
THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

袁佳乐
女
1997-02-13
中兴华会计师事务所(普通合伙)上海分所
320681199202130046



北京注册会计师协会

业务报告统一编码报备系统

业务报备统一编码：	110001022022494001513
报告名称：	关于江苏钜芯集成电路技术股份有限公司 年报问询函中有关财务事项的回复
报告文号：	永证专字（2022）第 810444 号
被审（验）单位名称：	江苏钜芯集成电路技术股份有限公司
会计师事务所名称：	永拓会计师事务所（特殊普通合伙）
业务类型：	专项审计
报告日期：	2022 年 07 月 27 日
报备日期：	2022 年 07 月 27 日
签字人员：	陈岗(100000620036)， 袁佳乐(110001670194)
	
(可通过扫描二维码或登录北京注协官网输入编码的方式查询信息)	

说明：本备案信息仅证明该报告已在北京注册会计师协会报备，不代表北京注册会计师协会在任何意义上对报告内容做出任何形式的保证。